



INDICATORI	BVC 2010	2010 Q2	2010 Q1	2009	2009 Q2	2009 Q1	2008	2008 Q2	2008 Q1	2007	2006	2005	2004
PROFIT NET PE ACTIUNE (EPS)	0.0783	0.0135	0.0115	0.0800	0.0492	0.0192	0.0387	0.0281	0.0058	0.0203	0.0156	0.0351	0.0207
CIFRA DE AFACERI PE ACTIUNE	-	0.4311	0.2285	0.9873	0.5175	0.2343	0.6326	0.2643	0.1311	0.9346	0.4548	0.5159	0.3752
VALOAREA CONTABILA (BV)	-	0.472	0.470	0.459	0.390	0.360	0.340	0.330	0.307	0.302	0.141	0.152	0.133
RATA RENTABILITATII FINANCIARE (ROE)	16.6%	9.4%	15.4%	17.4%	15.3%	14.5%	11.4%	12.2%	8.3%	6.7%	11.1%	23.1%	15.5%
RATA RENTABILITATII ECONOMICE (ROA)	10.1%	7.6%	10.4%	12.9%	11.7%	12.6%	11.0%	8.8%	6.8%	5.6%	4.4%	11.7%	11.9%
MARJA NETA (MN)	-	3.1%	5.0%	8.1%	9.5%	8.2%	6.1%	10.6%	4.4%	2.2%	3.4%	6.8%	5.5%
MARJA OPERATIONALA (MO)	-	5.0%	4.6%	9.7%	11.2%	10.0%	9.9%	12.9%	6.0%	3.5%	3.9%	7.9%	7.6%
MARJA EBITDA	-	8.7%	8.1%	13.0%	14.2%	13.5%	14.8%	18.5%	11.3%	5.1%	7.1%	10.2%	9.9%
(mln lei) CIFRA DE AFACERI	-	99.04	52.49	226.80	118.89	53.82	145.31	60.72	30.11	214.70	104.49	118.51	86.18
(mln lei) VENITURI TOTALE	-	101.02	52.45	232.89	120.33	52.32	168.63	76.07	36.86	228.39	111.03	124.22	90.05
(mln lei) PROFIT NET	17.98	3.11	2.63	18.38	11.29	4.42	8.89	6.46	1.33	4.67	3.59	8.06	4.75
(mln lei) EBITDA	-	8.60	4.28	29.55	16.91	7.29	21.48	11.22	3.41	10.96	7.38	12.09	8.53
TRAILING PER	10.2	18.0	12.3	9.6	5.0	3.8	3.4	16.2	20.0	39.9	73.5	16.2	20.8
PBR	-	1.7	1.9	1.7	0.8	0.6	0.4	2.0	1.7	2.7	8.1	3.8	3.2
TRAILING PSR	-	0.9	0.9	0.8	0.3	0.3	0.2	0.7	0.5	0.9	2.5	1.1	1.1
(mii lei) CHELTUIELI CU DOBENZILE	-	422	203	1163	616	332	1467	681	327	633	369	237	523
(mii lei) CHELTUIELI CU AMORTIZAREA	-	3696	1842	7573	3585	1911	7061	3369	1611	3543	3303	2770	2016
(mln lei) ACTIVE IMOBILIZATE	-	89.8	88.4	86.5	74.0	73.6	74.6	77.8	76.3	76.0	25.4	25.8	25.3
(mln lei) ACTIVE CIRCULANTE	-	86.6	92.4	83.8	94.8	68.7	55.9	72.1	56.9	56.2	67.1	53.6	29.5
(mln lei) TOTAL ACTIVE	-	178.2	183.2	170.8	169.3	142.9	130.5	150.3	133.5	132.4	92.7	79.6	54.9
LEVIER FINANCIAR	-	1.6	1.7	1.6	1.9	1.7	1.7	2.0	1.9	1.9	2.9	2.3	1.8
(mln lei) CAPITALURI PROPRII	-	108.5	108.0	105.4	89.5	82.6	78.2	75.8	70.6	69.3	32.4	34.9	30.6
ACTIVE CURENTE / TOTAL ACTIVE	-	0.50	0.52	0.49	0.56	0.49	0.43	0.48	0.43	0.43	0.73	0.68	0.54
DATORII CURENTE / TOTAL DATORII	-	0.66	0.71	0.66	0.68	0.58	0.53	0.61	0.66	0.67	0.92	0.88	0.78

INDICATORI DE SIGURANTA	
LICHIDITATEA GENERALA (150-250)	193%
LICHIDITATEA INTERMEDIARA (50-100)	161%
SOLVABILITATEA (80-180)	594%
ACOPERIREA DOBENZILOR (>1)	11.6
FONDUL DE RULMENT (mln lei)	42.5
NET NET WORKING CAPITAL (mln lei)	-4.0
TOTAL DATORII (mln lei)	69.7

ROE DU PONT	Q2 2010	2009	2008
MARJA NETA TRAILING	4.9%	8.1%	6.1%
ROTATIA ACTIVELOR	1.16	1.33	1.11
LEVIER FINANCIAR	1.64	1.62	1.67
ROE	9.40%	17.4%	11.4%

(mln lei) IMOBILIZARI	Q2 2010	2009	2008
NECORPORALE	0.1	0.2	0.1
CORPORALE	76.5	75.2	65.2
FINANCIARE	13.2	11.2	9.2

AC. CIRCULANTE			
STOCURI	14.4	17.4	18.6
CREANTE	55.2	42.6	32.2
INVESTITII	0.0	0.0	0.0
LICHIDITATI	17.1	23.8	5.0
PROVIZIONE	1.5	1.7	1.1
REZERVE REEV.	31.5	31.5	28.4

DIVIDENDE	LEI / ACT	% DIN EPS	YIELD
2009	0.00	0.0%	0.0%
2008	0.00	0.0%	0.0%
2007	0.00	0.0%	0.0%
2006	0.00	0.0%	0.0%

INDICATORI CU VALORI MEDII PE ULTIMII 5 ANI				
PER	ROE	EPS	MO	MN
23.5	13.9%	0.0380	7.0%	5.3%

### COMENTARII

Domeniu de activitate: Lucrari de constructii a proiectelor utilitare pentru fluide.

In 2009, compania Condmag detinea aproximativ 20% din piata de constructii montaj din domeniul dat. Datorita specificului activitatii sale compania este dependenta de 2 clienti majori: Transgaz si Romgaz. Activitatea companiei este caracterizata prin sezonabilitate. Constructia de conducte nu se poate efectua pe perioada iernii la temperaturi scazute.

Veniturile companiei sunt exclusiv interne iar cifra de afaceri are urmatoarele surse: lucrari de constructii a proiectelor utilitare pentru fluide - 96.6%, vinzari de bunuri - 1.8%, prestari servicii - 1.6%.

Comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, primul semestru din 2010 a fost unul mai slab pentru companie. Atit activitatea financiara cit si cea de exploatare au inregistrat rezultate in scadere. Cifra de afaceri a scazut cu 16.7% in timp ce rezultatul operational a scazut de 2.7 ori. Rezultatul financiar a fost negativ datorita diferentelor nefavorabile de curs valutar.

Pentru anul 2010 sunt prevazute lucrari ce urmeaza a se executa, avind o valoare aproximativa de 223 mln. lei. Planul de investitii pentru 2010 se ridica la 45 mln lei din care 2,1 mln lei destinati modernizarii cladirilor iar 43 mln lei achizitiilor de imobilizari corporale pentru reducerea costurilor si a cresterii productivitatii.

Multiplicatorii de pret indica faptul ca actiunea Condmag nu este subevaluatata. Ea ar putea fi inclusa, mai degraba, in rindul actiunilor "growth", judecind dupa ritmul de crestere al profitului din anii precedenti. Cu toate acestea, in conditiile din prezent, rentabilitatea financiara este egala cu cea a pietei, iar PER-ul si PBR-ul sunt mai mari. Profitul bugetat pentru anul 2010 este in scadere cu 2.2%. In prezent societatea a realizat doar 17.3% din profitul bugetat, insa tinind cont de caracterul sezonier al activitatii companiei, ne putem astepta la rezultate mai bune in perioada urmatoare.

Prezentul material nu reprezinta o recomandare de cumparare sau vanzare de instrumente financiare avand ca suport actiunile emitentului prezentat. SSIF Broker SA nu isi asuma responsabilitatea pentru nici un fel de tranzactie desfasurata pe baza informatiilor prezentate in acest material. Valorile indicatorilor prezentati au fost determinate avand ca referinta situatiile financiare ale emitentului, publicate de catre acesta pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti

EVOLUTIE	5 ANI	3 ANI	1 AN
CIF. DE AFACERI	163.2%	117.1%	56.1%
PROFIT NET	287.2%	411.6%	106.8%
TOTAL ACTIVE	211.1%	84.3%	30.8%
CAPITALURI PR.	244.3%	225.1%	34.8%
CAPITAL SOCIAL	32.9%	32.9%	32.9%

MILIOANE LEI	Q2 2010	2009	Q2 2009
PRODUCTIA VIND.	88.0	223.0	117.5
REZ. EXPLOATARE	4.9	22.0	13.3
REZ. FINANCIAR	-1.2	-0.5	-0.1
REZ. BRUT	3.7	21.5	13.2
AUTOFINANTAREA	6.7	26.5	15.0

STRUCTURA CHELTUIELILOR	Q2 2010	mln lei
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	94.2	
CHELTUIELI CU MATERILE PRIME	23.7	
CHELTUIELI CU PERSONALUL	10.4	
CHELTUIELI CU PRESTATIILE EXTERNE	38.7	
CHELTUIELI FINANCIARE	3.1	

ROTATII / AN	Q2 2010	2009	2008
STOCURI	14.3	13.0	7.8
CREANTE	3.8	5.3	4.5
DATORII CURENTE	4.5	5.2	5.3
IMOBILIZARI	2.3	2.6	1.9
CAPITALURI PR.	1.9	2.2	1.9

	COMPANIA	BURSA
ROE TRAILING	9.4%	9.4%
ROE MEDIA 3 ANI	11.8%	15.7%
PER TRAILING	18.0	14.5
PER MEDIU 3 ANI	17.3	11.6
PER FORWARD	10.2	18.8
PBR	1.7	1.5
PSR	0.9	0.9